



MARKET DAILY. 24.08.2007

Макроэкономика

► Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 17 августа составил \$414,7 млрд. Между тем по состоянию на 10 августа их объем составлял \$420,2 млрд. Таким образом, за неделю золотовалютные резервы сократились на \$5,5 млрд.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 20 августа составил 3656,7 млрд. рублей. Между тем на 13 августа денежная база в России составляла 3615,3 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 41,4 млрд. рублей.

Новости эмитентов

Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО "ГМК Норильский никель": долгосрочный рейтинг (BBB-), краткосрочный РДЭ "F3". Прогноз по долгосрочному РДЭ - "Стабильный". Рейтинги отражают позиции "Норильского никеля" как ведущего производителя никеля и палладия в мире, а также крупного производителя меди и платины. Рыночные позиции компании поддерживаются за счет хороших операционных показателей по основным активам, расположенным на Таймырском полуострове на севере России. На показателях благоприятно сказываются низкие операционные затраты и исключительно богатые рудные месторождения с большими сроками выработки. Fitch отмечает, что основные активы компании в России находятся в отдаленных районах вечной мерзлоты, что обуславливает ряд сложностей в плане логистики и транспортировки. При этом агентство признает наличие у компании большого опыта стабильной работы в таких условиях.

▲ НОВАТЭК представил результаты финансовой отчетности по МСФО по итогам 1 пол 2007 г в соответствии. Выручка компании увеличилась на 24.1 % до 30.29 млрд руб по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. Чистая прибыль возросла на 19.7% до 8.55 млрд руб. Чистая рентабельность сократилась на 1.0 п.п. до 28.2 %. Благоприятное влияние на итоги 1 пол. оказали результаты 2 кв. 2007 г. Отмечаем, что по итогам 1 пол. НОВАТЭКу не удалось сдержать рост операционных расходов, который составил 27% против 25.7% по совокупной выручке и 24.1% по выручке от реализации.

▼ ВТБ пока не планирует проводить обратный выкуп своих акций для регулирования их рыночной стоимости, говорится в пресс-релизе банка. Информация, опубликованная в ряде СМИ, о возможном проведении ВТБ обратного выкупа акций не соответствует действительности. Подобные заявления со ссылкой на неназванного представителя ВТБ не должны рассматриваться в качестве официальной и достоверной информации, подчеркивается в сообщении банка.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7105	-0,50%
RUR/€	34,8377	-0,04%
\$/€	1,3566	0,17%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	435,30	11,87%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	446,30	-2,04%

Сырье (\$)

Нефть WTI	69,83	0,82%
Brent	69,86	1,69%
Urals	67,99	2,18%
Газ (ICE)	25,13	1,82%
Никель	28 100,00	1,08%
Золото	660,75	0,19%
Платина	1 246,00	0,48%
Медь	7 379,50	2,14%

Индикаторы российского рынка

РТС	1867,32	2,56%
ММВБ	1634,06	1,71%
ММВБ-10	3125,70	1,14%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 462,50	-0,27%
Dow Jones	13 235,88	-0,001%
NASDAQ	2 541,70	-0,43%
DAX	7 511,00	0,14%
FTSE 100	6 196,00	0,00%
NIKKEI	16 248,97	-0,41%
HangSeng	22 782,39	-0,82%
Kospi	1 782,36	-1,24%
CSI	5 206,32	1,94%
BRSP	51 848,23	0,20%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На фоне затишья в проблемах мировой экономики российский рынок использовал в четверг все шансы для позитивной коррекции, закрываясь чуть выше локального сопротивления 1870 пунктов по индексу РТС.

Впрочем, пробить данный уровень и начать формировать восходящий тренд у рынка возможности в настоящее время нет – давят проблемы с денежной ликвидностью в условиях перекачивания денег со стороны нерезидентов из российских активов на внешние рынки и в рамках периода налоговых выплат в конце месяца. По основным индексам – РТС и ММВБ – сформировались негативные технические картины. Оба индикатора «споткнулись» о пересечение краткосрочной и долгосрочной скользящих средних (индекс ММВБ на 1656 пунктов, а РТС на 1880 пунктах).

Внутренней причиной снижения, которое мы наблюдали под вечер торгового дня, стали продажи акций РАО ЕЭС со стороны институциональных инвесторов перед закрытием реестра акционеров, поскольку фонды опасаются отрицательной переоценки бумаг после "отсечки". Кроме того, резиденты США (то есть владельцы ADR) при разделении активов получают лишь денежные средства, а не акции обособленных компаний. При учете того, что котировки акций РАО пока стоят выше цены выкупа (32,15 рубля за одну обыкновенную и 29,44 рубля за привилегированную акцию) инвесторы стараются выйти из бумаг до закрытия реестра. Кроме того, негативным фактором является то, что до конца не понятен механизм выделения, а главное – его сроки.

Вторая волна продаж по бумагам РАО может последовать завтра, когда выходить будут уже те, кто ждал 23 августа для того, чтобы попасть в реестр акционеров. Котировки акций РАО в пятницу имеют все шансы дойти до цены выкупа, что должно повлечь за собой как продажи в других секторах, так и снижение основных индексов.

Умеренную поддержку российским бумагам оказывают цены на углеводородное сырье. Нефть дорожает в ожидании сокращения поставок сырья из-за урагана "Дин" в Мексиканском заливе. Кроме того, Royal Dutch Shell заявила о сокращении производства на НПЗ "Дир Парк" (Deer Park) в Техасе из-за ожидаемого сокращения поставок сырья, так как объемы перевалки нефти в регионе во время урагана были снижены. При этом пока нет подтверждения тому, что кризис ликвидности и проблем с кредитами завершен. Вышедший накануне индекс рефинансирования Ассоциации ипотечных банков США MBA Mortgage Applications показал за неделю снижение на 5,5% из-за сокращения количества поданных заявок на ипотеку.

Ситуация с внутренней ликвидностью не улучшится до конца месяца, поэтому рынок останется крайне волатильным и рисковым. Более того, технические факторы говорят о том, что в ближайшие дни вероятно снижение – целью по индексу РТС в очередной раз становится отметка 1800 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Международный валютный фонд может снизить прогноз роста мировой экономики из-за кризиса на кредитных рынках, заявил глава МВФ Родриго де Рато. В последнем прогнозе МВФ, опубликованном 25 июля, говорилось о том, что в 2007 и 2008 годах мировая экономика вырастет на 5,2%.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 2 тыс. - до 322 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 324 тыс., а не 322 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения числа заявок на 2 тыс. с объявленного ранее уровня - до 320 тыс.

► ВВП Германии во втором квартале вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом. ВВП Германии в апреле-июне увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 2,5%. Оба показателя совпали с прогнозом аналитиков.

* * *

Американские фондовые индексы снизились по итогам торгов в четверг впервые за шесть торговых дней на возросших опасениях ослабления экономики США. Индекс Standard & Poor's уменьшился в четверг на 0,11% после того, как глава крупнейшей американской ипотечной компании Countrywide Financial Corp. Анджело Мозило заявил, что экономикой США, возможно, ожидается рецессия. По его мнению, спад на рынке жилья может ослабить потребительские расходы и привести к сокращению темпов роста американской экономики.

Азиатские фондовые рынки также снижаются в пятницу на заявлении Bank of China о том, что он инвестировал почти \$9,7 млрд. в ипотечные кредиты высокого риска (класса subprime).

Долларовый индекс Morgan Stanley Capital International Asia-Pacific, учитывающий ситуацию на 14 фондовых рынках региона, опустился на 0,8%, японский индикатор Nikkei 225 потерял 0,38%. Индексы понизились во всех странах региона, кроме Китая, Индии и Шри-Ланки.

На таком фоне доллар может продолжить снижение к евро. Дополнительным фактором снижения в пятницу должна стать статистика по жилищному рынку США. Рынок ожидает, что продажи новых домов сократились в июле до 820 тыс. в годовом исчислении - самого низкого показателя с 2000 года. По сравнению с июнем снижение составит 1,7%. Министерство торговли опубликует официальные данные в 18:00 мск.

За неделю доллар подешевел к евро до \$1,3566 (на 8:07 мск в пятницу) с \$1,3475 недель раньше.

© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФКЦБ на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00119 от 23.05.2003 года

Лицензия ФСФР РФ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-092844-001000 от «16» января 2007 года.

Все аналитические обзоры ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» носят исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги.

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» не несет ответственности за использование третьими лицами информации, содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Правилами Фондов предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении, взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Правила Фондов, иные документы и информация, связанная с управлением Фондами публикуются в «Приложении к Вестнику ФСФР», предоставляются по телефону: (495) 741-70-50 или в сети Интернет по адресу: <http://am.metropol.ru/>, а также в местах приема заявок на приобретение, обмен и погашение инвестиционных паев Фондов.